

АНАЛИЗ ПРИМЕНИМОСТИ СТАТИСТИЧЕСКОГО ПОДХОДА К ОЦЕНКЕ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ

Сидоренко Ю.Ю., кандидат экономических наук (Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации, г. Гомель)

Первостепенной задачей для обеспечения стабильного функционирования организации и обеспечения ее выживаемости в условиях повышения рыночных рисков, связанных с увеличением нестабильности экономической среды, является эффективный риск-менеджмент, который невозможен без применения эффективных инструментов оценки риска. Традиционно в странах постсоветского пространства применяются статистические подходы к оценке риска, которые предполагают измерение изменчивости риск-фактора посредством таких показателей как среднее арифметическое, среднее квадратическое (стандартное) отклонение, коэффициент вариации и последующее определение подверженности конкретной организации данному риску.

При оценке изменчивости риск-фактора в основу вычислений может быть положено предположение как о нормальности, так и о логнормальности распределений факторов риска. Анализ скользящих цепных прогнозов по система-

тическим факторам риска рыночной среды Республики Беларусь на основе допущения о нормальности и логнормальности их распределения показал, что при небольших колебаниях рынка разница между использованием допущений о нормальности и логнормальности распределения очень мала, но при больших колебаниях разница становится очень существенной. А при сравнении цепных прогнозов на 3, 6 и 12 месяцев более наглядными становятся недостатки допущения о нормальности распределения риск-факторов, поскольку коридор возможных их величин начинает включать отрицательные значения. При этом коридор возможных прогнозных значений при прогнозировании на основании допущения о логнормальности распределения гораздо уже, чем при прогнозировании на основании допущения о нормальности распределения, что подтверждает мнение Галица Л., Беннинга Ш. и Винса Р. [1-3] о том, что логарифмически нормальное распределение аппроксимирует реальное распределение риск-факторов лучше чем нормальное распределение.

После измерения изменчивости риск-фактора определяется подверженность конкретной организации данному риску. Это делается путем построения отдельного графика риска для каждого фактора риска, которому подвержена организация. График риска определяет взаимосвязь между показателями деятельности фирмы и отдельными факторами риска. Предполагается, что остальные факторы в это время остаются неизменными и постоянными, что приводит к недооценке косвенных рисков.

При анализе логарифмических изменений наблюдается только положительная корреляция изменений всех факторов риска в периоды повышенной нестабильности, что свидетельствует о многократном росте косвенных рисков. После резкой дестабилизации фактора риска его корреляция с другими рыночными факторами практически мгновенно устремляется к значениям выше нуля и далее в течение всего периода нестабильности наблюдается согласованная положительная корреляция практически всех рыночных факторов риска. Аналогичное сопоставление графиков цепных скользящих корреляций логарифмов изменений курсов евро и российского рубля к белорусскому рублю, процентных ставок по краткосрочным и долгосрочным кредитам в национальной валюте и СКВ юридическим лицам, индексов потребительских цен и цен производителей Республики Беларусь с графиками их цепных скользящих прогнозов на основании допущения о логнормальности их распределения и графиками расхождения значений волатильности и коэффициента вариации свидетельствует о том, что любому ярко выраженному периоду нестабильности определенного фактора риска соответствует рост его положительной корреляции с другими рыночными факторами.

То, что в период нестабильности корреляция существенно возрастает говорит о том, что движение и изменение рыночных показателей очень взаимосвязано и взаимозависимо, причем движение любого показателя в виду отсутствия ориентиров вызывает согласованное с ним движение всех остальных показателей, в результате чего риски не взаимно компенсируются, а наоборот усиливаются. Поэтому в период нестабильности практически невозможно построить корректный график риска для организации, что свидетельствует о невозможности

сти достоверной оценки риска на основе применения традиционных статистических подходов.

Литература

1. Беннинга, Ш. Финансовое моделирование с использованием Excel / Ш. Беннинга ; пер. с англ. – М. : Издательский дом «Вильямс». – 2007. – 592 с.
2. Винс, Р. Математика управления капиталом. Методы анализа риска для трейдеров и портфельных менеджеров / Р. Винс ; пер. с англ. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2006. – 417 с.
3. Галиц, Л. Финансовая инженерия: инструменты и способы управления финансовым риском / Л. Галиц ; пер. с англ. под ред. А.М. Зубкова. – М. : ТВП, 1998. – 576 с.